

# Mezinárodní finance a rozvoj I – dlužnická krize zemí LA

Vladan Hodulák

Tato prezentace je určena výhradně pro studenty kurzu *Mezinárodní politická ekonomie hospodářského rozvoje I (HMOV405)* na FSS MU v akademickém roce 2018/2019. Jakékoliv nakládání s prezentací pro jiné než studijní účely v tomto kurzu je zakázáno

# Kontext úvěrového cyklu

1) Změny na **mezinárodním kapitálovém trhu** – nové **možnosti...**

2) **Akumulace** velkého dluhu...

3) **Neschopnost splácení.**

- **Reakce** věřitelů – půjčovat či nepůjčovat?
- **Rizika:**
  - Nedostupnost kapitálu, stažení investic, podmíněnost reformami, ztráta suverenity...
  - Ekonomické krize rozvojových zemí.
  - Kolaps mezinárodního finančního systému.
- Asistence **mezinárodních institucí** (IMF, WB)
- **Kondicionalita** a ekonomické reformy...
- různé případy: **LATAM 1980s** a **Asie 1990s.**

# Zahraniční kapitál a hospodářský rozvoj

- DCs čerpají zahraniční kapitál pro **financování rozvoje**...
- Rozvoj je determinován **investicemi** – ty jsou v RZ nízké v absolutním vyjádření a většinou i ve vztahu k HDP
- Kauzalita vztahu  $S=I$ , nominální a reálné vyjádření
- **Zahraniční kapitál**: umožňuje zvýšit míru investic, obstarat zahraniční suroviny a zařízení, zahraniční technologie a organizační postupy
- Efektivita využití závisí na **vnitřních podmínkách**:
  - Vyhodnocování příležitostí a rizik všemi subjekty (AIC, PB, DC)...

# Druhy zahraničního kapitálu

- **Zahraníční pomoc:**

- Vlády nebo mezinárodní instituce;
- Bilaterální charakter;
- Grant, půjčka;
- Koncesionální, nekoncesionální.

- **Privátní kapitálové toky:**

- Přímé zahraniční investice;
- Portfoliové investice (komerční banky a soukromí investoři).

# Kapitálové toky po válce

- **Nízké toky** kapitálu **do** poloviny **1960s**;
- **Evropa příjemcem** kapitálu (**WB**);
- **USA**: věří že rozvoj bude financovat **soukromý** kapitál;
- Soukromý kapitál **limitován** – kapitálové kontroly a dozvuky krize (LATAM nesplácely dluhy ve 1930s)
- **DC** nechtěly být závislé na **FDI** (primární sektor);
- Změna optiky: **studená válka, dekolonizace**;
- **Tlak** na rozšíření zahraniční **pomoci**;
- **IDA**: **koncesionální** půjčky, regionální rozvojové banky;
- Převládají **veřejné prostředky**.

# Finanční toky do rozvojových zemí 1956-1970 (mld. USD)

## Oficiální zahraniční pomoc (ODA)

	1956	1960	1965	1970
<b>Rozvinuté země</b>	2,9	4,2	5,8	6,6
<b>Multilaterální organizace</b>	0,2	0,4	0,3	1,2
<b>OPEC</b>				0,4

## Soukromé finance

	1956	1960	1965	1970
FDI	2,5	1,8	2,2	3,6
Portfoliové investice	0,0	0,4	0,8	0,8

## Soukromý kapitál a zahraniční pomoc (2008)

<i>Region</i>	<i>Zahraniční pomoc (mld. USD)</i>	<i>Soukromý kapitál (mld. USD)</i>
<b>Východní Asie</b>	9,1	179,5
<b>LATAM</b>	9,3	116
<b>Blízký východ a severní Afrika</b>	23,6	30,6
<b>Jižní Asie</b>	12,3	32,9
<b>Sub-saharská Afrika</b>	40,1	24,3
<b><i>CELKEM</i></b>	<b>94,4</b>	<b>383,3</b>

# Původ dlužnické krize

- **Charakter a rozsah** zahraničních finančních toků se dramaticky **změnil**;
- **Soukromé zdroje**: zásadně **narostly**, vzrostl **dluh**, **eskalace** krize;
- **Logika změn**: interakce mezi vývojem ve **světové ekonomice** a politické **ekonomie ISI** (růst poptávky i nabídky půjček);
- **Poptávka**: **ropný šok** 1973 (dovozci) + **deficity** rozpočtů a běžných účtů platební bilance (industrializační projekty);
- **Nabídka**: **ropný šok** a **recyklace** petrodolarů...
- Rychlý hospodářský **růst** LATAM (5,6% 1973-1980);
- Rapidní **nárůst dluhu** a **pokles schopnosti** jej **splácet**;
- Zahraniční kapitál byl **investován** tak, že **negeneroval příjmy** k ufinancování půjček...
- **Dluhová služba** 1970:13%, 1978:38%, 1982:50%...

## Zahraniční dluh rozvojových zemí (mld. USD) 1970-1984

	Argentina	Brazílie	Mexiko	Rozvojové země
<b>1970</b>	5,8	5,7	7,0	<b>72,7</b>
<b>1971</b>	6,3	7,4	7,5	<b>84,3</b>
<b>1972</b>	6,8	11,5	8,2	<b>98,7</b>
<b>1973</b>	7,2	14,7	10,5	<b>117,7</b>
<b>1974</b>	7,6	22,0	14,0	<b>147,1</b>
<b>1975</b>	7,7	27,3	18,2	<b>194,0</b>
<b>1976</b>	9,3	33,3	24,0	<b>235,6</b>
<b>1977</b>	11,4	42,0	31,2	<b>313,7</b>
<b>1978</b>	13,3	54,6	35,7	<b>391,7</b>
<b>1979</b>	21,0	61,3	42,8	<b>480,8</b>
<b>1980</b>	27,2	71,5	57,4	<b>586,7</b>
<b>1981</b>	35,7	81,5	78,2	<b>703,2</b>
<b>1982</b>	43,6	93,9	86,1	<b>809,9</b>
<b>1983</b>	45,9	98,5	93,0	<b>880,1</b>
<b>1984</b>	48,9	103,9	94,8	<b>921,8</b>

# Mezinárodní šoky

- Zvýšení **úrokových měr** v USA a WE...- boj s **inflací** (stagflace);
- **Recese** ve vyspělých zemích:
  - Důsledek vyšších úrokových měr a rozpočtových škrťů (Reagan, Thatcher);
  - **Pokles** spotřebitelské **poptávky** po exportech v AIC;
  - Druhý **ropný šok** 1979;
  - Eskalace: **Mexiko 13.8.1982.**
- Hospodářská krize: pokles ekonomické aktivity v LATAM.
- **Smíšené důsledky** soukromých **půjček**...

## Míra hospodářského růstu (%) LATAM 1979-1983

	LATAM	Argentina	Brazílie	Mexiko
<b>1979</b>	<b>7</b>	<b>10</b>	<b>7</b>	<b>10</b>
<b>1980</b>	<b>9</b>	<b>4</b>	<b>9</b>	<b>9</b>
<b>1981</b>	<b>-1</b>	<b>-6</b>	<b>-4</b>	<b>9</b>
<b>1982</b>	<b>-1</b>	<b>-5</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>
<b>1983</b>	<b>-2</b>	<b>4</b>	<b>-3</b>	<b>-4</b>

# Management krize

- **Mezinárodní mocenské asymetrie** – přesun **nákladů** krize na **dlužníky**...
- **Věřitelská koalice**: komerční **banky**, **IMF**, **vlády** rozvinutých zemí:
  - Navázání přístupu ke kapitálu na reformy..
- **Dluhový režim 1982**: nové **půjčky** a **restrukturalizace** dluhů – *krátkodobá nerovnováha*:
  - Po **poklesu úrokových** měr a **oživení** importů AICs budou schopny **splácet**;
  - **Recept**: odstranění **deficitu BÚ**: **vyrovnání státního rozpočtu** (pokles poptávky, zaměstnanosti a **mezd**) - nárůst konkurenceschopnosti.
- **Věřitelský koncert**: Londýnský klub (soukromí věřitelé), půjčky (30mld.USD) podmíněny dohodou s IMF;
- **1985** přehodnocení diagnózy: **stabilizace nestačí**...
- **Strukturální přizpůsobení** (špatné struktury): **liberalizace** obchodu a FDI, **privatizace**, **deregulace**.
- Hluboká **hospodářská krize**: Investice, spotřeba, růst LATAM klesl...

# Vyjednávání

- **Věřitelé** kontrolovali přístup ke **zdrojům**;
- Jednotlivé **banky** nechtěly půjčovat (černí pasažéři vůči IMF) - **IMF** trval na účasti bank;
- **Dlužnické země** nebyly schopny využít **potenciálu** společného postupu – **kolektivní odmítnutí splácet...**
- Série konferencí – věřitelská koalice vyjednává s každým **zvlášť** (politika rozděl a panuj...)
- Věřitelé úspěšně prosadí svou verzi interpretace problémů a vhodného způsobu řešení

# Politika ekonomických reforem

- Tempo adaptace záviselo na **domácí politice**;
- **Dilemata**: které programy zrušit, které skupiny postihnout...
- **Zasažení**: **státní podniky, průmyslový** sektor, pracovníci v **non-trade, veřejné služby**...
- **Neschopnost** zredukovat výdaje – **inflace** (deficity financovány tiskem peněz)...
- **Kontrola cen a mezd** ve veřejném sektoru, **nové měny**, pevné kurzy...
- Teprve na **konci 1980s** ochota **implementovat SAP**:
  - Krize změnila **rozložení sil** (ISI koalice ztratila);
  - Nový **přístup USA** ke krizi („Brady plan“ – dluhopisy, transfer - 2% HDP);
  - **ECLA** připouští nutnost **Asijské cesty**

## Hospodářské podmínky v LATAM 1982-1990

	1980-81	1982	1983	1984	1985	1986-90
<b>HDP (% roku 1980)</b>	100	95,6	<b>91,3</b>	92,2	92,7	94,1
<b>Spotřeba (% HDP)</b>	77,0	74,0	70,3	70,4	<b>69,9</b>	71,6
<b>Investice (% HDP)</b>	24,4	19,6	<b>14,9</b>	15,2	16,1	15,9
<b>Reálné mzdy</b>	100					<b>68,9</b>
<b>Dovozy (mld. USD)</b>	12,3	9,7	<b>7,5</b>	8,0	7,9	9,2
<b>Vývoz (mld. USD)</b>	<b>12,5</b>	12,6	13,6	14,5	14,2	<b>15,2</b>
<b>Čisté transfery (mld. USD)</b>	<b>12,5</b>	-18,7	-31,6	-26,9	<b>-32,3</b>	
<b>Rozpočtový deficit (% HDP)</b>	3,7	<b>5,4</b>	5,2	3,1	2,7	
<b>Inflace (%)</b>	53,2	57,7	90,8	116,4	<b>126,9</b>	